

Structure et évolution des PEA bancaires au quatrième trimestre 2004

Sur la base des résultats de la dernière enquête trimestrielle menée par la Banque de France auprès des établissements bancaires, la valeur des titres déposés sur des comptes PEA (plan d'épargne en actions) s'établissait, à fin décembre 2004, à 90,4 milliards d'euros, en augmentation de 4,2 % par rapport au trimestre précédent. Cette variation reflète essentiellement celle des cours boursiers. L'encours à fin décembre 2004 est encore inférieur de plus de 12 % à son plus haut niveau atteint fin septembre 2000.

Au cours de ce trimestre, les détenteurs de PEA ont procédé, globalement, à des ventes nettes de titres (toutes valeurs confondues) pour environ 280 millions d'euros, soit 0,3 % de l'encours à fin septembre 2004. Les désinvestissements se sont montés à environ 60 millions d'euros pour les actions françaises et européennes, et 220 millions d'euros pour les titres d'OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières). Les liquidités en dépôt sur les comptes espèces associés aux PEA ont diminué, revenant à près de 4,3 milliards d'euros à fin décembre.

Le nombre de PEA s'élevait à 7,312 millions à fin décembre 2004, en diminution d'environ 63 600 comptes par rapport au trimestre précédent. Cette baisse, observée pour le troisième trimestre consécutif, est la plus sensible depuis la création du PEA en 1992.

La répartition de la composition des portefeuilles PEA entre titres d'OPCVM (62 %) et actions (38 %) n'a quasiment pas varié depuis fin décembre 2003.

Isabelle GEST
Alain DAJEAN

*Direction des Études et Statistiques monétaires
Service d'Études et Statistiques des opérations financières*

La Banque de France réalise, chaque trimestre, une enquête sur la composition des plans d'épargne en actions (PEA) auprès des principaux réseaux bancaires, des entreprises d'investissement, de la Caisse des dépôts et consignations et de La Poste.

Créé en 1992, le plan d'épargne en actions (PEA) permet sous certaines conditions de durée, allant de 5 à 8 ans, d'effectuer des placements en bourse bénéficiant d'une fiscalité réduite.

Les sommes versées sur le PEA doivent être employées à l'acquisition de titres français ou européens cotés ou de titres non cotés éligibles à ce régime. Les titres cotés éligibles comprennent les actions ou certificats d'investissement émis par des sociétés ayant leur siège en France ou dans un autre État membre de l'Union européenne, les droits ou bons de souscription ou d'attribution attachés à ces actions, les titres de sociétés d'investissement à capital variable (SICAV), de fonds communs de placement (FCP), de fonds communs de placement à risque (FCPR) et de fonds communs de placement dans l'innovation (FCPI) détenant au moins 75 % de titres de sociétés françaises ou de l'Union européenne. Les titres non cotés éligibles sont les actions, certificats d'investissement de sociétés, parts de SARL, titres de capital de sociétés coopératives émis par des sociétés ayant leur siège en France ou dans un autre État membre de l'Union européenne et les bons de souscription ou d'attribution attachés à ces titres.

Depuis le 1^{er} janvier 2002, le cadre juridique du PEA a été modifié, afin de prendre en compte la dimension européenne des circuits de financement de l'économie et de continuer à favoriser le renforcement des fonds propres des entreprises en orientant une part de l'épargne collectée vers le financement de l'innovation. Cette réforme comporte trois volets :

- les actions « européennes » (émises par des entreprises ayant leur siège dans un pays de l'Union européenne) sont désormais éligibles ;
- depuis le 1^{er} janvier 2003, les titres de SICAV et de FCP dont l'actif est composé d'actions européennes dans le cadre de leur quota minimum d'investissement en actions (uniformisé au taux de 75 %) sont également éligibles ;
- les parts de FCPR et de FCPI peuvent aussi être souscrites dans le cadre du PEA.

Le plafond du PEA a été relevé à 120 000 euros en 2002, puis à 132 000 euros en 2003.

Les données présentées ci-après permettent, d'une part, d'apprécier le comportement des titulaires de PEA au cours du quatrième trimestre 2004 et, d'autre part, d'établir des comparaisons entre les comptes PEA et l'ensemble des portefeuilles de titres. Les résultats globaux précèdent une information plus détaillée par grandes catégories d'établissements.

1. Évolution des titres placés sous dossier PEA

1.1. Évolution globale

Composition, évolution et structure des PEA bancaires

	(montants en millions d'euros, structure et variations en %)				
	Montant		Structure		Variation
	Septembre 2004 (a)	Décembre 2004	Septembre 2004 (a)	Décembre 2004	Déc. 2004/ Sept. 2004
Actions	32 600	34 484	37,6	38,2	5,8
Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »	54 111	55 901	62,4	61,8	3,3
Total	86 711	90 385	100,0	100,0	4,2
Nombre de PEA	7 376 170	7 312 555			- 0,9

(a) Données révisées

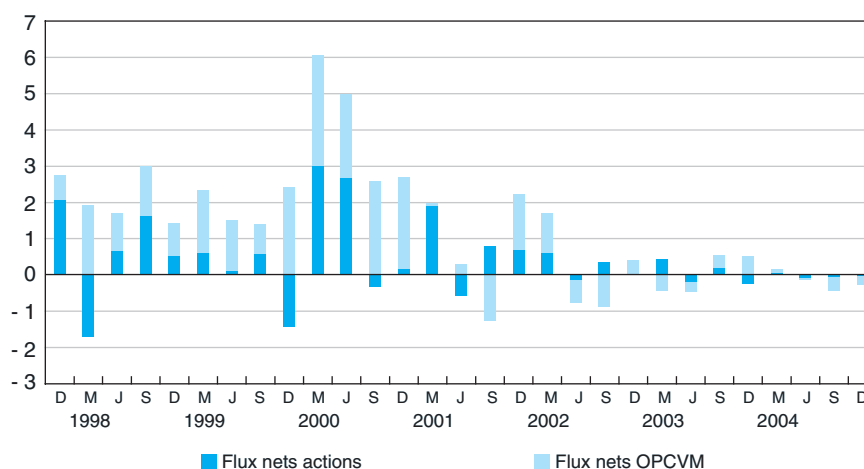
L'encours des titres placés sous dossier PEA a augmenté de 4,2 % au cours du quatrième trimestre 2004, après une diminution de 2,5 % au trimestre précédent. La composante « actions » a augmenté de 5,8 %, après une diminution de 2,9 % au trimestre précédent (pour mémoire, la variation de l'indice SBF 250 a été de + 5,5 % et celle de l'indice EuroStoxx 50 de + 8,2 %). La composante « OPCVM » a augmenté de 3,3 %, après une baisse de 2,3 % au troisième trimestre, pour une augmentation de l'indice composite des titres d'OPCVM « actions, diversifiées, garantis » de 4,0 %.

Au cours de ce trimestre, les titulaires de PEA ont procédé à des ventes nettes d'actions et de titres d'OPCVM estimées à, respectivement, 60 millions d'euros et 220 millions.

Le total des liquidités déposées sur les comptes espèces associés à un PEA a légèrement diminué, revenant à 4,3 milliards d'euros à fin décembre 2004¹, après 4,5 milliards à fin septembre.

Composantes du PEA

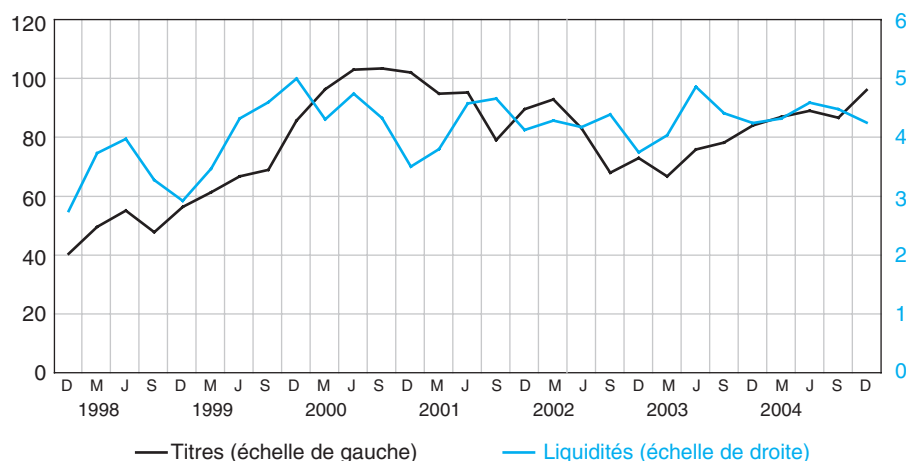
(flux nets en milliards d'euros)



¹ Source : statistiques monétaires

Encours de titres et liquidités

(en milliards d'euros)



À fin décembre 2004, la part des actions européennes représentait 5,8 % des actions détenues sous dossier PEA, contre 5,6 % à fin septembre. L'encours d'actions européennes se composait à 92 % d'actions d'entreprises de la zone euro. Les investissements en parts de FCPI ou de FCPR, placements qui bénéficient déjà en propre d'une fiscalité incitative, sont toujours peu répandus dans les portefeuilles détenus à travers un PEA.

1.2. Évolution par types de dépositaires

Composition et structure des PEA bancaires

(montants en millions d'euros, structure et variations en %)

	Montant		Structure		Variation
	Septembre 2004 (a)	Décembre 2004	Septembre 2004 (a)	Décembre 2004	Déc. 2004/Sept. 2004
<i>Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement</i>					
Actions	3 408	3 525	67,9	68,0	3,4
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	1 609	1 662	32,1	32,0	3,3
Total	5 017	5 187	100,0	100,0	3,4
<i>Les trois grandes banques ²</i>					
Actions	9 866	10 467	41,8	42,7	6,1
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	13 727	14 034	58,2	57,3	2,2
Total	23 593	24 501	100,0	100,0	3,8
<i>Autres établissements</i>					
Actions	19 326	20 492	33,3	33,8	6,0
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	38 775	40 205	66,7	66,2	3,7
Total	58 101	60 697	100,0	100,0	4,5
Total général	86 711	90 385			4,2

(a) Données révisées

² Les statistiques collectées auprès des informateurs BNP-Paribas, Société générale et Crédit Lyonnais sont regroupées sous la rubrique « Les trois grandes banques ».

Nombre de PEA*(nombre de plans en unités, structure et variations en %)*

	Nombre de plans		Structure		Variation
	Septembre 2004 (a)	Décembre 2004	Septembre 2004 (a)	Décembre 2004	Déc. 2004/ Sept. 2004
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement	80 218	79 627	1,1	1,1	- 0,7
Les trois grandes banques	1 731 891	1 711 798	23,5	23,4	- 1,2
Autres établissements	5 564 061	5 521 130	75,4	75,5	- 0,8
Total	7 376 170	7 312 555	100,0	100,0	- 0,9

(a) Données révisées

Les PEA ouverts dans les établissements de marché comportent une part prépondérante d'actions (68 %). Chez les trois grandes banques et les autres établissements, les titres d'OPCVM (respectivement, 57,3 % et 66,2 % des portefeuilles) l'emportent sur les actions.

Au cours du trimestre, le nombre des PEA ouverts a diminué de 1,2 % dans les trois grandes banques, de 0,8 % dans les autres établissements (banques mutualistes) et de 0,7 % dans les établissements de marché (banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement).

2. Le PEA et les autres comptes-titres

Les comparaisons entre PEA et comptes-titres ordinaires portent sur le troisième trimestre 2004, les résultats de l'enquête-titres du quatrième trimestre 2004 n'étant pas encore disponibles.

2.1. Poids et caractéristiques du PEA au sein des comptes-titres

Sur la base de la dernière enquête-titres disponible³, la valeur des titres figurant dans les PEA à fin septembre 2004 (86,7 milliards d'euros) représentait environ 29,9 % de l'ensemble des portefeuilles-titres⁴ des ménages (289,9 milliards) et 51,2 %⁵ des seules valeurs éligibles au PEA (169,3 milliards).

³ Cf. l'enquête *Les placements en valeurs mobilières des agents économiques au troisième trimestre 2004* parue dans le *Bulletin de la Banque de France* n° 134 de février 2005

⁴ Actions françaises, obligations, titres d'OPCVM et valeurs étrangères

⁵ Si on exclut de ce calcul les actions non cotées, dont une faible part est déposée sur des comptes-titres (2,2 millions d'euros dans les PEA et 11,8 milliards dans l'ensemble des comptes-titres des ménages), le pourcentage s'élève à 52,6 %. Le ratio relatif aux valeurs non cotées figurant dans les comptes-titres ressort ainsi à 24,3 %.

Portefeuilles moyens des ménages*(montants en euros, structure en %)*

	Compte-titres moyen		PEA moyen			
	Septembre 2004		Septembre 2004		Décembre 2004	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
Actions françaises	5 814	30,3	4 174	35,5	4 441	35,9
Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »	5 304	27,6	7 336	62,4	7 645	61,8
Obligations françaises, valeurs étrangères, autres titres d'OPCVM	8 095	42,1	246	2,1	275	2,2
Portefeuille moyen	19 213	100,0	11 756	100,0	12 361	100,0

Au 31 décembre 2004, la valeur moyenne des PEA recensés dans l'enquête s'élevait à 12 360 euros, en augmentation de 5,1 % par rapport au trimestre précédent.

Pour mémoire, la valeur moyenne des comptes-titres, calculée sur environ 15,2 millions de comptes, était de 19 213 euros au 30 septembre 2004.

La part des titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis » est, dans les PEA, près de deux fois plus élevée que celle des actions, alors qu'elles sont sensiblement équivalentes pour l'ensemble des comptes-titres.

2.2. PEA et autres comptes-titres selon le type d'établissement dépositaire

Poids du PEA dans les portefeuilles-titres selon le type d'établissement, en septembre 2004

(en %)

Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement

Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	21,5
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	30,8
<i>Actions françaises</i>	25,6
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	52,2

Les trois grandes banques

Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	25,5
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	42,7
<i>Actions françaises</i>	32,8
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	53,8

Autres établissements

Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	32,9
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	57,2
<i>Actions françaises</i>	38,4
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	74,3

(a) Actions, obligations, OPCVM y compris les valeurs étrangères

(b) Hors actions de l'Union européenne

**PEA et comptes-titres moyens
selon les types d'établissements, en septembre 2004**

(montants en euros, structure en %)

	Les trois grandes banques		Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement		Autres établissements	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
PEA moyen	13 623	100,0	62 542	100,0	10 442	100,0
Actions françaises	5 405	39,7	40 024	64,0	3 272	31,3
Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »	7 926	58,2	20 058	32,1	6 969	66,7
Autres titres	292	2,1	2 460	3,9	201	1,9
Compte-titres moyen	26 055		98 593		15 448	

Le montant moyen des PEA avoisine 52,3 % du montant moyen des comptes-titres dans les trois grandes banques. Ce ratio est plus élevé pour les banques spécialisées dans la gestion de portefeuille (63,4 %) et, surtout, pour les autres établissements (67,6 %).